

2015-05-14



[Электронная почта](#)

[Аналитика](#)

[Наши контакты](#)

Индикаторы

ММВБ	S&P 500	Нефть Brent	Золото
1 682,26	2 098,48	66,81	1 215,67
↓	↓	↓	↑
-1,31%	-0,03%	-0,07%	1,82%
Россия-30, цена	Россия-30, доходность	UST-10, доходность	Спрэд Россия-30 к UST-10
117,75%	3,64%	2,28%	136
↑	↓	#ЗНАЧИ	#ЗНАЧИ
37 б.п.	-7 б.п.	#ЗНАЧИ	#ЗНАЧИ
Евро/\$	\$/Рубль	Евро/Рубль	Бивалютная корзина
1,1354	49,95	56,94	53,11
↑	↑	↑	↑
1,26%	1,29%	1,89%	1,52%
ОФЗ 25079	ОФЗ 26205	ОФЗ 26207	Сред Россия-18 к ОФЗ 26204
99,82	87,20	87,00	-323,9
↓	↑	↑	↓
-0,05%	0,57%	0,56%	23 б.п.
Ликвидность, млрд руб.	NDF 1 год	MOSPrime о/п	МІСЕХ РЕПО
1 265		13,03%	13,00%
↓		↑	↓
-460		31 б.п.	-8 б.п.

**Торговые идеи дня:**

**Полипласт, БО-01** Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03

**Последние обзоры и комментарии:**

- [Финансы создают финансы. Рост портфеля за 4 месяца =19%.](#)
- [Новый выпуск АКБ «ПЕРЕСВЕТ», БО-04. Не упустить шанс заработать.](#)
- [Как заработать на квадратных метрах](#)
- [Новый выпуск ГТАК, БО-04. Бонд без суверенит.](#)
- [Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.](#)

**Мировые рынки и макроэкономика**

- Логике «чем хуже, тем лучше» все сложнее поддерживать американские индексы.
- Евро укрепляется на фоне сильной статистики по ВВП и слабых данных из США.
- Котировки нефти скорректировались после сообщений о росте добычи в США.
- Рубль пытается укрепляться по любому поводу, и это оказывает давление на «рублевый» индекс ММВБ.
- Интеграционные процессы в Азии могут оказаться в фокусе внимания инвесторов.
- Напряженность вокруг Украины продолжает снижаться, но рынок уже устал от этой истории и ждет конкретных результатов.

**Долговой рынок**

- На рынке локального долга во вторник преобладала позитивная динамика. Ведущие индексы завершили день ростом: индекс гособлигаций Московской биржи закрылся в плюсе на 0,1%, индекс корпоративных облигаций показал рост на 0,2%. Высокая активность игроков сохраняется. Сегодня рынок локального долга может находиться под давлением решения ЦБ о пополнении валютных резервов путем покупки с 13 мая 2015 года иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в объеме 100-200 млн долларов ежедневно.

**Комментарии**

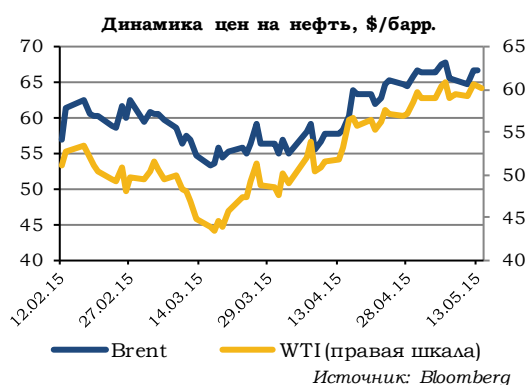
- Вчера **Vimpelcom Ltd.** опубликовал итоги 1 квартала 2015 года. В качестве основной причины снижения основных показателей в 1 квартале 2015 года менеджмент Vimpelcom Ltd указывает девальвацию валют в странах присутствия. Кредитный профиль улучшился. Вчера после публикации отчетности локальные выпуски **Вымпелком-Инвест**, 06 (дюрация – 0,43 г, УТМ – 13,76%) и **Вымпелком-Инвест**, 07 (дюрация – 0,43 г, УТМ – 13,54%) сильно просели и на данный момент выглядят привлекательно под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 г.). В более длинных выпусках телекомов интересно смотрится **АФК Система, БО-04.**



## Мировые рынки и макроэкономика



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Розничные продажи в США в апреле продемонстрировали нулевое изменение (ожидалось +0,2%). Экспортные цены в апреле упали на 0,7% (ожидался рост на 0,1%). Импортные цены в апреле упали на 0,3% (ожидалось повышение на 0,3%). Производственные запасы в марте выросли на 0,1% (ожидалось +0,2%). Слабая статистика ненадолго поддержала настроения инвесторов, надеющихся, что повышение ставок произойдет не раньше осени, однако по мере приближения «часа X» расти на этой логике становится все труднее.

В Европе статистика, напротив, порадовала. Так, уровень безработицы в Великобритании снижается, зарплаты растут. Кроме того, Банк Англии снизил прогнозы роста экономики на ближайшие три года, а также намекнул, что ставка может быть повышена не раньше следующего года.

Статистику в полной мере смогли отыграть на валютном рынке: евро продолжил укрепляться к доллару.

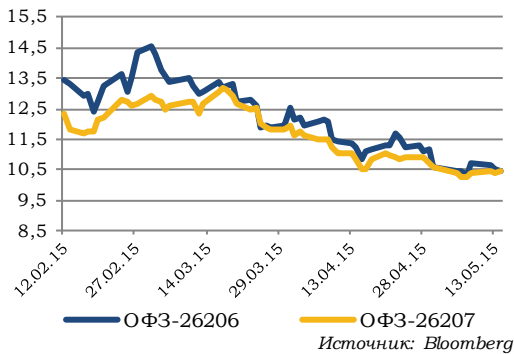
После публикации статистики нефть просела на полтора доллара, и с утра фьючерсы на смесь Brent дешевеют на 0,35% - до \$66,6 за баррель. Цена июньских фьючерсов на нефть WTI снижается на 0,25% - до \$60,35 за баррель. Если Brent до конца недели не сможет преодолеть сопротивление в районе \$67,80 за баррель, вероятен уход котировок в район \$65 за баррель и ниже.

Вчера курс доллара на торгах Московской биржи впервые в этом году опустился ниже уровня 49 руб./\$. На валютных торгах Московской биржи рубль продолжил укреплять позиции к доллару США и евро на фоне дорожающей нефти, признаках снижения конфронтации между Россией и Западом, снижении доллара, а также аукциона Минфина, под который ряд участников рынка запасался рублевой ликвидностью. Доллар в моменте почти достиг отметки 48,80 рубля, однако на вечерней сессии отыграл часть позиций, уйдя выше 49 рублей, евро снизился слабее - до 55,8 руб. Сегодня мы ожидаем коррекцию на валютном рынке, но рубль вновь может продолжить попытки укрепления при первой возможности. на открытии можем увидеть рубль ниже отметки в 50 рублей за доллар, но в ходе сессии он может вернуться в диапазон 48,80-49,80 рубля за доллар.

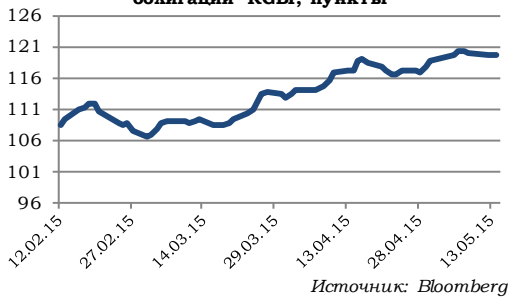
Негатив от украинского кризиса постепенно ослабевает, несмотря на все сомнительные заявления с украинской стороны. Стартовавшая вчера в Анталии встреча глав МИДов стран НАТО открылась совещанием с госсекретарем США Джоном Керри, прибывшим прямым рейсом из Сочи. Однако снижение напряженности по-прежнему не может стать полноценным драйвером для рынка, несмотря на снижение оценки внешнеполитических рисков.



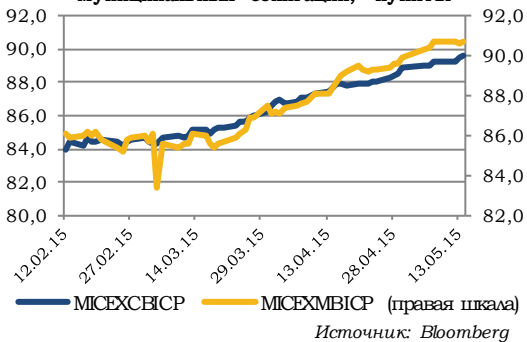
**Доходность ОФЗ, %**



**Индекс российских государственных облигаций RGBI, пункты**



**Индексы российских корпоративных и муниципальных облигаций, пункты**



## Локальный рынок

На рынке локального долга во вторник преобладала позитивная динамика. Ведущие индексы завершили день ростом: индекс гособлигаций Московской биржи закрылся в плюсе на 0,1%, индекс корпоративных облигаций показал рост на 0,2%. Высокая активность игроков сохраняется. Общий оборот торгов вчера составил всего 12,4 млрд рублей.

Аукционы Минфина по размещению двух выпусков ОФЗ общей суммой 25 млрд рублей завершились с недоподпиской по выпуску с постоянным купоном. Ведомство разместило пятилетние ОФЗ-ПД с постоянным купонным доходом выпуска 26214 (с погашением 27 мая 2020 года) на сумму 4,56 млрд рублей при объеме предложения в 10 млрд рублей. Большой интерес у инвесторов вызвал выпуск 29011, который был размещен полностью (в объеме 15 млрд руб. при спросе 33 млрд руб. ).

Сегодня рынок локального долга может находиться под давлением решения ЦБ о пополнении валютных резервов путем покупки с 13 мая 2015 года иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в объеме 100-200 млн долларов ежедневно.

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



### Комментарии по эмитентам

Вымпелком-Инвест		
S&P	Moody's	Fitch
BB	Ba3	-

Вчера Vimpelcom Ltd. опубликовал итоги 1 квартала 2015 года. Выручка Группы по сравнению с 1 кварталом 2014 года сократилась на 30% до \$3,5 млрд, показатель EBITDA – на 33% до \$1,4 млрд при снижении рентабельности с 41,6% до 39,7%, Чистая прибыль выросла с \$38 млн до \$184 млн за счет отсутствия списаний по курсовым разницам в отчетном квартале, а также разовой прибыли.

В качестве основной причины снижения основных показателей в 1 квартале 2015 года менеджмент Vimpelcom Ltd указывает девальвацию валют в странах присутствия. Кредитный профиль улучшился: общий долг компании сократился по сравнению с началом 2014 года на 8% до \$24,9 млрд при сохранении его временной структуры с преобладанием долгосрочных кредитов и займов (почти 90% на конец 1 кв 2015 г) и стабильным запасом на балансе денежных средств и эквивалентов (\$6,5 млрд). В результате долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA даже немного сократилась с 2,5 х на начало 2015 года до 2,4х на конец 1 кв. 2015 года, вернувшись к уровню начала 2014 года. В качестве позитивного момента отметим новость о продолжении переговоров о слиянии мобильных активов Vimpelcom и Hutchison Whampoa в Италии, хотя менеджмент Группы и отказался оценивать вероятность заключения сделки и конкретизировать рассматриваемые варианты объединения. Без учета долга итальянского Wind, долговая нагрузка Vimpelcom в терминах Чистый долг/EBITDA составляет 1,2х. Вчера после публикации отчетности локальные выпуски Вымпелком-Инвест, 06 (дюрация – 0,43 г, УТМ – 13,76%) и Вымпелком-Инвест, 07 (дюрация – 0,43 г, УТМ – 13,54%) сильно просели и на данный момент выглядят привлекательно под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 г.). В более длинных выпусках телекомов интересно смотрится АФК Система, БО-04 (дюрация – 0,8 г, УТМ – 14,61%). Полагаем, новость о возможной продаже 19,04% акций «Уфаоргсинтеза», на которые в 2014 году был наложен арест в рамках дела «Башнефти», поддержит котировки бондов АФК Система.

Юлия Гапон, [gua@ufs-finance.com](mailto:gua@ufs-finance.com)



## Торговые идеи в рублевых облигациях

Инструмент	Уровень			Комментарий
Открытия Текущий				
<b>Полипласт, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 13.05.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>Полипласт, БО-01</b> RU000A0JUK84 -/-/-	Дох-ть	28.00%	26.92%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Компания информационно открытая, добросовестный заемщик. Согласно опубликованной в конце апреля годовой отчетности по МСФО, выручка и операционная прибыль выросла на 14% и 15% соответственно. Долговая нагрузка по-прежнему высока. Бонд подходит под стратегию удержания до погашения (октябрь 2015 года) по цене ниже номинала. Риски непогашения невысокие. Вероятнее всего, под него будут размещены новые выпуски БО-02 и БО-03.
	Цена	95.12	95.51	
<b>ГТАК, 01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 07.05.2015</span>				
<b>ДЕРЖАТЬ</b>				
<b>ГТАК, 01</b> RU000A0JTKB2 B+/-/-	Дох-ть	16.96%	15.91%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	95.80	96,50	
<b>Банк Санкт Петербург, 08</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 06.05.2015</span>				
<b>ДЕРЖАТЬ</b>				
<b>Банк Санкт Петербург, 08</b> RU000A0JТЗР9 -/B1/BВ-	Дох-ть	16.71%	14.42%	Бонд подходит под стратегию удержания до погашения.
	Цена	97.10	98.05	
<b>Ренова СГ Финанс, 02</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 28.04.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>Ренова СГ Финанс, 02</b> RU000A0JТ5L3 B-/-/-	Дох-ть	24.66%	23.55%	Вложения в облигации подходят для инвесторов с высоким уровнем толерантности к риску. Премия к бондам аналогов, таким как О1 Пропертиз, АСР и ЛенСпецСМУ отображает отсутствие актуальной отчетности Ренова СГ, однако, на наш взгляд выглядит завышенной. Справедливый уровень доходности - 22,5-23%. ГК «РЕНОВА-СтройГруп» (сейчас Группа компаний «КОРТРОС») - многопрофильная группа компаний, осуществляющая строительство жилья, коммерческой недвижимости и инфраструктурных объектов в России. Входит в состав Группы компаний «Ренова».
	Цена	95.25	96.70	
<b>Каркаде, БО-01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 20.04.2015</span>				
<b>ДЕРЖАТЬ</b>				
<b>Каркаде, БО-01</b> RU000A0JТW91 -/-/ВВ-	Дох-ть	23.95%	17.84%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	95.0	97.7	
<b>Пересвет, БО-04</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 13.04.2015</span>				
<b>ДЕРЖАТЬ</b>				
<b>Пересвет, БО-04</b> RU000A0JVCA7 B+/-/В+	Дох-ть	18.11%	16.65%	Потенциал снижения доходности ограничен.
	Цена	100.00	101.1	
<b>ТРАНСАЭРО, БО-03</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 05.03.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>ТРАНСАЭРО, БО-03</b> RU000A0JU930 -/-/-	Дох-ть	51.72%	23.97%	Сохраняем позитивный взгляд на бонды компании. Потенциал снижения доходности сохраняется.
	Цена	82.60	95.67	
<b>О1 Пропертиз Финанс, 01</b> <span style="float: right;">Дата рекомендации: 04.03.2015</span>				
<b>ПОКУПАТЬ</b>				
<b>О1 Пропертиз Финанс, 01</b> RU000A0JU2F9 B+/-/-	Дох-ть	30.02%	18.34%	Справедливый уровень доходности, на наш взгляд, составляет 18-19%. В 2015 году график выплат по долгу выглядит достаточно комфортным ввиду отсутствия крупных выплат, а текущие платежи покрываются имеющимися денежными средствами компании. Мы ожидаем улучшения ситуации с долговой нагрузкой О1 Пропертиз на конец 2014 г. Консолидированную годовую отчетность компания традиционно публикует в мае. Подтверждение на днях S&P рейтинга О1 на прежнем уровне будет оказывать поддержку бумагам компании.
	Цена	82.10	94.00	



## Список анализируемых компаний

Для просмотра обзора по интересующему эмитенту щелкните по его названию курсором мыши.

### Финансовый сектор

АИЖК  
Ак Барс Банк  
Альфа-Банк  
Банк «Санкт-Петербург»  
Восточный Экспресс  
Внешпромбанк  
  
ВТБ  
ВЭБ  
Газпромбанк  
Запсибкомбанк  
ЗЕНИТ  
ЛОКО-Банк  
МДМ Банк  
Металлинвестбанк  
Межтопэнергобанк  
МКБ  
НОМОС-Банк  
НОТА-Банк  
ОТП Банк  
АКБ ПЕРЕСВЕТ  
Петрокоммерц Банк  
Пробизнесбанк  
Промсвязьбанк  
Ренессанс Кредит  
Русславбанк  
Русский Стандарт  
Русфинанс Банк  
РСХБ  
Сбербанк  
Связной Банк  
Совкомбанк  
Татфондбанк  
ТКС Банк  
УБРиР  
Уралсиб  
ХКФ Банк  
Центр-Инвест  
Юникредит Банк  
Казкоммерцбанк (Казахстан)

### Металлургия

Алроса  
Евраз  
КОКС  
Металлоинвест  
Метинвест (Украина)  
ММК  
  
НАМК  
Норникель  
Полюс Золото  
Распадская  
РУСАЛ  
Северсталь  
ТМК  
Феррэкспо (Украина)

### Нефтегазовый сектор

Башнефть  
Газпром  
Газпром нефть  
Лукойл  
НК Альянс  
НОВАТЭК  
Роснефть  
ТНК-ВР

### Суверенные заемщики

Россия  
Республика Беларусь  
Украина  
Индонезия  
Кот-д'Ивуар  
Сенегал  
**Прочие**  
Аптеки 36,6  
АФК Система  
«Борец»  
Eurasia Drilling  
O1 Properties  
Мрия (Украина)

### Стратегические обзоры

Стратегия на 2015 год. Как заработать на тормождении  
  
Месячный обзор долговых рынков  
Месячный обзор рублевого долгового рынка

### Прочие обзоры по долговому рынку

Ребалансировка высокодоходного портфеля «Altitude». Абсолютная доходность портфеля 9,4%.  
  
O1 Пропертиз Финанс, O1 – кандидат на включение в высокодоходный портфель.  
  
«Nordgold»: инвестиции в золото себя оправдывают

### Химическая промышленность

ЕвроХим  
Сибур  
Уракалий  
ФосАгро

### Телекоммуникационный сектор

Вымпелком  
МТС  
МегаФон

### Транспорт

НМТП  
РЖД  
Трансаэро  
Элемент Лизинг  
ЮТэйр  
FESCO

### Энергетика

МОЭСК  
ФСК ЕЭС  
РусГидро

### Потребительский сектор

X5 Retail Group  
О'КЕЙ  
Детский мир



Департамент Аналитики

Тел. +7 (495) 781 02 02

Департамент торговли и продаж

Тел. +7 (495) 781 73 03

Взаимодействие с клиентами,  
формирование портфелей,  
применение торговых идей

Тел. +7(495) 781-73-02

Тел. +7(495) 781-73-00



Подписка на аналитику

- Победитель конкурса прогнозов Thomson Reuters Trading Russia

- В TOP-3 рэнкинга BARR - Ранг абсолютного дохода Bloomberg

- Дважды лауреат премии Cbonds Awards – «Самая читаемая аналитика на рынке облигаций» (2014), «Прорыв года в аналитике» (2013)

- Рейтинг A (AK&M)

- Дважды лауреат премии «Investor Awards» (РЦБ)

- Золотой диплом «За информационную открытость»(Финансовый пресс-клуб)

- «Золотой стандарт индустрии Wealth Management» (Spear's Awards)

- Лауреат Национальной премии «Финансовый Олимп 2012»(РБК)

- Лучший облигационный фонд (доходность/Индекс Сортино) (Spear's)



Приглашаем к  
«Финансовому диалогу»



**Дмитрий Соловьев**  
sdi@ufs-finance.com



**Дмитрий Рожков**  
rdv@ufs-finance.com



Скачивайте мобильное  
приложение UFS

Всегда для Вас «Живой» сайт.

Онлайн консультант на нашем сайте [www.ufs-federation.com](http://www.ufs-federation.com)

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.

